

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA
Investment Strategist
✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5142

SET INDEX	1,563.59	P/E	16.64x	MACD	16.45	%K	47.19	FTI	0.93	DI+	30.56
CHANGE	-1.30%	P/B	1.43x	SIGNAL	18.86	%D	62.40	FTI SIGNAL	0.67	DI-	17.46
TURNOVER	52,789m	D/P	4.09%	MACDH	-2.41	RSI	57.16	CCI	-13.75	ADX	32.21

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,918.78	(953.33)	-1.87%
NASDAQ	25,169.50	(509.32)	-1.98%
S&P500	64,011.56	(119.66)	-1.62%
Korea	7,702.74	(28.08)	-0.36%
Singapore	4,957.53	(1.32)	-0.03%
China	3,993.23	(16.80)	-0.42%
Hong Kong	24,407.96	(157.94)	-0.64%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	94.50	1.40	1.50%
Gold Spot (Comex)	4,114.06	42.39	1.04%
Baltic Dry Index	2,771.00	(47.00)	-1.67%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.897	(0.050)	-0.05%
USD/THB	32.890	(0.040)	-0.12%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5483	0.0159	0.35%
TH 10Y	2.2981	0.00	0.14%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,217	4,133	(916)
Proprietary Trading	3,691	4,653	(961)
Foreign Inv estors	26,569	28,524	(1,955)
Local Individuals	19,829	15,996	3,832
Program Trading	23,357	26,140	(2,783)
Non Program Trading	29,949	27,166	2,783

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	24,264	20,942	3,322
Foreign Inv estors	78,270	87,961	(9,691)
Local Individuals	62,351	55,982	6,369

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	57,014	43,690	13,324
Foreign Inv estors	30,356	30,273	83
Local Individuals	65,168	78,575	(13,407)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,890	4,929	(39)
Foreign Inv estors	36,811	35,190	1,621
Local Individuals	18,890	20,472	(1,582)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
KBANK	198.00	0.51%	0.19
SCB	137.50	0.36%	0.13
THAI	6.80	0.74%	0.11
DIF	10.10	1.00%	0.09
CPF	18.90	0.53%	0.07

	Close	%Chg	Impact
DELTA	352.00	-3.30%	-12.00
ADVANC	354.00	-1.39%	-1.19
GULF	63.00	-1.18%	-0.90
KTB	34.50	-1.43%	-0.56
PTTEP	143.00	-1.04%	-0.48

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand
All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

บรรยายภาคอยู่ในโหมด RISK-OFF

MARKET ECONOMICS

▪ **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -20.55 จุด หลังปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์กลับมากดดันบรรยากาศการลงทุน โดยมีแรงขายต่างชาติ -1,955ลบ. โบรกเกอร์ -961ลบ. สถาบัน -916ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +3,832ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลงแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมารุนแรงอีกครั้ง

▪ **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index ชอนตัวลงในกรอบ 1,550-1,570 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังอยู่ในโหมด Risk-off หลังความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์กลับมากดดัน จากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ชูว่าสหรัฐฯ อาจโจมตีอิหร่านอย่างรุนแรงเพิ่มเติม หากอิหร่านไม่ยอมรับข้อตกลงสันติภาพ ขณะที่กองทัพสหรัฐฯ ได้โจมตีเป้าหมายหลายแห่งในอิหร่านระลอกใหม่ โดยอ้างว่าเป็นมาตรการป้องกันตนเองเพื่อตอบโต้การกระทำของอิหร่าน ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐฯ เดือน พ.ค. เติบโต +0.5%MoM, +4.2%YoY สูงสุดในรอบ 3 ปี ตามคาด จากราคาพลังงานที่ปรับขึ้นแรง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น +2.9%YoY แต่รายเดือนเพิ่มขึ้นเพียง +0.2%MoM ต่ำกว่าคาด สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อยังมีอยู่ แม้ไม่ได้แรงตัวรุนแรง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ยังคงเพิ่มความกังวลว่าเฟดอาจดำเนินนโยบายการเงินในทิศทางเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง

▪ **กลยุทธ์การลงทุน:** SET Index ปิดต่ำกว่าระดับ 1,580 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 85% ($\alpha=55%$, $\beta=30%$) ทั้งนี้ นิยมการลงทุนหนักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, KTB, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ หุ้นที่คาดจะถูกนำเข้ามาคำนวณ SET50/100I BCP, MRDIYT, TFG, THAI, WHAUP, THCOM นอกจากนี้ แนะนำเก็งกำไรหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP

STOCK LOGICS *

- BCP | ซื้อ | แนวต้าน=36.5 แนวรับ=33.75 ตัดขาดทุน=33
 - รับ sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรปกติ 2Q69F จะกลับมาเพิ่มขึ้น ตามขาดทุน Hedging ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับค่าการกลั่นยังอยู่ระดับสูง แม้จะถูกกดดันจาก Crude Premium เพิ่มขึ้น และส่วนลดราคาน้ำมันดีเซล ณ โรงกลั่น ปริมาณขายน้ำมันน่าจะลดลงตามฐานสูงและความต้องการลดลง ปริมาณขายของ OKEA ลดลง แต่ยังคงได้รับแรงหนุนจากราคาขายที่คาดอยู่ระดับสูงตามราคาน้ำมันดิบ
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 41บ. เทียบเท่า FY69F P/E=6.9x และ P/B=0.8x
- KTB | ซื้อ | แนวต้าน=36 แนวรับ=34 ตัดขาดทุน=33
 - คาด NIM ใน 2Q69 สามารถทรงตัว QoQ แม้ยังได้รับแรงกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม การไถ่ถอนหุ้นกู้ AT1 จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินลงราว 3-5bps ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อภาครัฐ SME และสินเชื่อรายย่อย รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ประกัน และบัตรเครดิต จะช่วยชดเชยผลกระทบจากดอกเบี้ยขาลง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดย Coverage Ratio อยู่ในระดับสูงที่ 204.7%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 36.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=10.4x และ P/B=1.1x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คือ ค่าเฉลี่ย 95% ของ "ค่าการประเมินราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาพื้นฐานเชิงมูลค่า" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาหุ้น Upside มีถึง 5% หมายความว่าระดับพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง STRONG QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุการเติบโตแบบแข็งแกร่งที่สุด STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือน พ.ศ. 69 เติบโตขึ้น +4.2%YoY สูงสุดนับตั้งแต่ เม.ย. 66 และเป็นไปตามคาด ขณะที่รายเดือนเพิ่มขึ้น +0.5%MoM สอดคล้องกับคาดการณ์ โดยแรงกดดันหลักมาจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น +23.5%YoY และ +3.9%MoM จากผลกระทบของ Energy Shock หลังความขัดแย้งกับอิหร่าน โดยเฉพาะราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา รวมถึงราคาอาหารและที่อยู่อาศัยที่ยังปรับขึ้นต่อเนื่อง ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เดือน พ.ศ. 69 ซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้นเป็น +2.9%YoY สูงสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 68 และเป็นไปตามคาด อย่างไรก็ตาม รายเดือนเพิ่มขึ้นเพียง +0.2%MoM ต่ำกว่าค่าที่ +0.3%MoM สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีอยู่ แต่ไม่ได้เร่งตัวรุนแรง โดยมีแรงหนุนจากหมวดที่อยู่อาศัย บริการขนส่ง การแพทย์ เครื่องแต่งกาย และบริการบางกลุ่ม ขณะที่บางส่วนถูกชดเชยจากการลดลงของประกันภัยรถยนต์ เครื่องตกแต่งบ้าน รถยนต์ใหม่ และรถยนต์มือสอง</p>	
<p>ราคาน้ำมันดิบปิดเพิ่มขึ้น WTI +2.07% ที่ \$90.03/บาร์เรล ขณะที่ Brent +1.8% \$93.1/บาร์เรล แรงหนุนจากความกังวลด้านอุปทาน หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ชี้ว่าสหรัฐฯ จะโจมตีอิหร่านอย่างรุนแรงอีกครั้ง หากอิหร่านไม่ยอมรับข้อตกลงสันติภาพของสหรัฐฯ โดยระบุว่าอาจโจมตีโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติม อาทิ โรงไฟฟ้าและสะพาน หลังสหรัฐฯ เพิ่งเปิดฉากโจมตีอิหร่านเพื่อตอบโต้กรณีเฮลิคอปเตอร์อาปาเช่ของสหรัฐฯ ถูกยิงตก นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากรายงาน EIA ที่ระบุว่าสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลง 7.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 3.0 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดช่วงบวกลด หลังทรัมป์ระบุว่าสหรัฐฯ สามารถคุ้มกันเรือพาณิชย์ผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ต่อเนื่อง ช่วยลดความเสี่ยงด้านการขนส่งพลังงาน</p>	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
<p>ที่ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ได้มีมติปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปีนี้เป็นขยายตัวที่ 1.6-2.0% จากเดิมคาดไว้ที่ 1.2-1.6% ส่วนเงินเฟ้อปรับเพิ่มเป็น 2.5-3.0% จากเดิม 2.0-3.0% จากแรงกระตุ้นที่สำคัญคือ โครงการไทยช่วยไทยพลัส เม็ดเงินราว 1.7 แสนลบ รวมถึงการปรับเพิ่มคาดการณ์การส่งออกที่คาดขยายตัว 8-10% จากเดิมที่คาดไม่ขยายตัวเลย อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยเผชิญภาวะ K-shape จากตัวเลขการส่งออกเติบโตสูงโดยเฉพาะเกิดจากสินค้าเทคโนโลยี แต่ไม่ได้ส่งผลบวกต่อไทยมากนัก เนื่องจากใช้วัตถุดิบนำเข้าเป็นส่วนใหญ่</p>	
<p>กระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ในวันนี้จะเข้าหารือกับ ตลท. และ FETCO และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับมาตรการส่งเสริมการลงทุนและการออมผ่านสิทธิประโยชน์ทางภาษี รวมถึงโครงการบัญชีการออมส่วนบุคคล (TISA) โดยในเบื้องต้นทั้งสองฝ่ายมีความเห็นสอดคล้องกันแล้วประมาณ 90% ว่าควรดำเนินมาตรการที่ศทางใดบ้าง และจะต้องปรับปรุงอย่างไร โดยเฉพาะตัวเลขสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งจะมีการหารือกันอีกครั้ง</p>	

Key Factor to Watch

11 Jun 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) เดือน พ.ศ., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
	EU: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)
12 Jun 26	US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มิ.ย.
	JP: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน เม.ย.

FLOW TRACKING
Equity | SET+mai

unit: Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,020
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120
2024	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569
2025	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465
2026	3,591,876	3,572,070	19,806	504,118	575,971	-71,853	2,178,573	2,135,391	43,182	462,569	453,705	8,865
Jan	498,484	494,139	4,345	83,382	112,994	-29,612	283,590	267,530	16,059	64,472	55,265	9,207
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153
Apr	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324
May	668,189	664,823	3,366	82,303	99,891	-17,588	414,732	409,055	5,676	97,874	89,329	8,546
Jun	236,835	237,033	-198	24,324	28,813	-4,489	150,074	144,609	5,466	34,759	35,538	-779
02/06/26	56,122	47,469	8,654	4,702	5,743	-1,041	23,761	32,991	-9,230	8,879	7,262	1,617
04/06/26	47,872	49,346	-1,474	5,200	5,421	-221	30,848	29,979	870	6,393	5,568	825
05/06/26	33,339	34,694	-1,355	4,020	4,363	-342	25,089	23,433	1,656	5,956	5,915	41
08/06/26	33,479	36,986	-3,507	4,068	5,663	-1,595	26,839	20,221	6,617	5,121	6,637	-1,515
09/06/26	39,454	40,015	-560	3,116	3,490	-374	23,708	21,988	1,720	4,718	5,504	-786
10/06/26	26,569	28,524	-1,955	3,217	4,133	-916	19,829	15,996	3,832	3,691	4,653	-961

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			T total		SET 50I Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-68,326	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	10,840,291	10,776,945	63,346	2,705,700	2,762,021	-56,321	6,877,880	6,884,905	-7,025	20,423,871	630,776	1011.8
Jan	1,698,318	1,629,734	68,584	438,715	480,129	-41,414	1,138,886	1,166,056	-27,170	3,275,919	593,747	883.5
Feb	1,812,046	1,815,669	-3,623	534,257	548,401	-14,144	1,347,107	1,329,340	17,767	3,693,410	740,459	1013.7
Mar	2,952,374	2,988,032	-35,658	669,843	613,159	56,684	1,793,769	1,814,795	-21,026	5,415,986	472,554	963.2
Apr	1,362,743	1,384,022	-21,279	333,880	317,650	16,230	868,197	863,148	5,049	2,564,820	489,581	958.7
May	1,480,913	1,423,857	57,056	416,746	480,496	-63,750	1,062,129	1,055,435	6,694	2,959,788	560,524	1,013.2
Jun	512,181	526,444	-14,263	142,750	145,070	-2,320	337,929	321,346	16,583	992,860	630,776	1,011.8
02/06/26	138,695	103,283	35,412	27,973	46,555	-18,582	61,121	77,951	-16,830	227,789	644,416	1,034.2
04/06/26	90,089	94,898	-4,809	16,121	16,511	-390	54,849	49,650	5,199	161,059	638,570	1,036.8
05/06/26	66,788	82,858	-16,070	21,785	19,265	2,520	53,172	39,622	13,550	141,745	626,453	1,031.8
08/06/26	75,976	94,607	-18,631	32,088	23,347	8,741	64,086	54,196	9,890	172,150	644,377	1,017.8
09/06/26	62,363	62,837	-474	20,519	18,450	2,069	42,350	43,945	-1,595	125,232	611,621	1,020.3
10/06/26	78,270	87,961	-9,691	24,264	20,942	3,322	62,351	55,982	6,369	164,885	630,776	1011.8

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 from Bt1,000 per unit of index point. Data shown above are recalculated in terms of current contract size equivalent, i.e. number of contracts prior to the date of change are adjusted by multiplying by five.

** Close of the nearest month contract.

RIGHT S & BENEFITS
Jun-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
1	2 BONDAS19 GSUS06 JEP119 KINGSOFT23 NIKE80 PINGAN01 PINGAN80 SPBOND80 TIDLOR (0.69 Baht) TIF1 (0.15 Baht) USTR24 WHABT (0.15 Baht)	3	4 HPF (0.135 Baht) IMPACT (0.10 Baht) MII (0.155 Baht) MNIT (0.034 Baht) MNIT2 (0.09 Baht) MNRF (0.033 Baht) M-STOR (0.11 Baht) NETEASE80 NVDA01 NVDA03 NVDA06 NVDA19 NVDA23 NVDA80 PYPL06 QCOM06	5 BAC03 BCT (1.00 Baht) BKNG80 BLK06 CHMOBILE19 CHMOBILE23 NEE80 PEP80 SUNNY19 SUNNY80
8 GOOG23 GOOG80 GOOGL01 MJLF (0.178 Baht)	9 BDX06 CME03 TR (0.05 Baht) ZIJIN13 ZIJIN23 ZIJIN80	10 BABA01 BABA06 BABA13 BABA23 BABA80 TRVUS06	11 BYDCOM01 BYDCOM80 CRM80 LHK (0.14 Baht)	12 GEELY06 GEELY80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80
15 K080 META01 META80	16 GEV80 TAIWANAI13 TAIWANHD13	17	18 PETROC80	19
22 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80	23	24 SINOBI019	25	26
29 KUAISH80 KUAISH01	30 DISNEY19			

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น






สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด